

晨会纪要

报告导读

要点提示：

- 从消息面上看：国务院发布《关于进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》，要求各地区清理一般公共预算结转结余、政府性基金预算结转等财政存量资金，同时从2015年起编制三年滚动预算。央行行长周小川表示如果整体经济指标稳定，央行很难出台专门针对房地产市场的政策，应该保持政策稳定性。上交所昨日召集券商召开了股票期权风控培训，要求券商做好股票期权开户等准备工作事宜，下周股票期权开户工作将正式启动。
- 从盘面上看：两市缩量上行。上海市场由于部分资金抄底使两市出现了修复性行情，但是成交量相对较弱，上涨相对乏力，全天仅仅成交4000亿，最后报收3323.61点，上涨4.74%。深圳方面同样试图回拉16日高点不成功，最后上涨3.42%，报收11372.18点，成交3340亿左右。两市由于回拉幅度过大，一次性拉至压力位附近，可能会产生抛空压力。中小板和创业板一举突破前方压力高点，跳空高开，高开高走，量能也相对充足，中小板报收6081.28点，创业板报收1722.58点。从板块来看，保险，保险，券商呈现报复性回调。

今日聚焦：

宏观：克强总理表示经济有下行压力 货币政策保持稳健基调不变
 股指期货：三合约涨幅未超过现货涨幅，今日市场或以震荡为主
 固定收益：（资金）市场利率整体大幅度上行，流动性趋紧
 （债市）央行加量续作MLF 共投放3195亿

热点新闻：

周小川：央行致力稳定货币供应（中证报）
 改革良药苦口 欧版QE望梅止渴（中证报）
 个税风暴改写并购潜规则（上证报）
 申万宏源26日挂牌上市4只“影子股”将沾光受益（证券日报）
 50余家公司“扎堆”推定增方案拟募资逾700亿元（证券日报）

相关信息

股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	4.50	富时100	1.63
中小板指	2.02	法国CAC40	0.87
创业板指	1.28	德国DAX	0.41
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.49	道琼斯工业指数	0.22
韩国综合指数	0.15	纳斯达克指数	0.27
恒生指数	1.68	标普500	0.47
统计时间 2015-1-21			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	92.7700	-0.2600	-0.2795
欧元兑美元	1.1610	0.0059	0.5108
美元兑日元	117.9600	-0.8100	-0.6820
美元兑港币	7.7503	-0.0022	-0.0284
人民币指数	121.9592	0.1610	0.1322
美元兑人民币(即期)	6.2112	-0.0023	-0.0370
美元兑人民币中间价	6.1268	0.0042	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2777	0.0000	0.0000
统计时间 2015-1-21			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.27	LME铜	0.41
COMEX白银	0.25	LME铝	0.98
NYMEX铂	-0.23	LME锌	1.24
NYMEX钯	-1.44	LME铅	-0.16
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	1.58	CBOT大豆	-0.30
NYMEX原油	-0.92	CBOT玉米	-1.02
DCE焦煤	-0.28	CBOT小麦	-1.02
DCE焦炭	0.00	NYBOT2号棉花	0.55
DCE PVC	-0.60	NYBOT11号糖	-0.25
DCE塑料	1.02	CBOT豆油	-1.70
CZCE PTA	1.20	CBOT豆粕	0.52
CZCE玻璃	-0.11	CBOT稻谷	0.66
CZCE甲醇	2.45	DCE鸡蛋	-1.59
CZCE动力煤	0.56	NYMEX11号糖	0.57
SHFE橡胶	1.80	NYMEX棉花	0.38
统计时间 2015-1-21			

今日聚焦

➤ 宏观

李克强总理表示经济有下行压力 货币政策保持稳健基调不变

在达沃斯论坛上总理表示，外界担忧中国经济下行，中国经济增速放缓有世界大背景，也有内在规律；GDP 基数在增大，即使 7% 增长，年增长也要达到 8000 多亿美元，大于几年前 10% 的增量，中国经济的列车不会失速，反而更稳健，没有进行强刺激，而是力推强改革。中国经济要行稳至远，必须更高的用改革创新，要用好政府和市场的两只手，实行双引擎，一方面要使市场在资源配置中起决定性作用，培育打造新引擎。另外一方面要更好的发挥政府的作用，改造升级传统的引擎。2015 年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不会搞大水漫灌，而是更加注重预调微调，更好的实行定向调控，确保经济运行在合理的区间。根据国家统计局最新数据显示，去年 4 季度 GDP 增速达到 7.4%，基本完成目标，2015 年 GDP 增速目标或将下移，由于第三产业占比提升，经济增长拉动就业的弹性再不断增大，就业市场稳定，而且去年 16-60 岁劳动力人口出现 300 多万绝对值的下降。在就业市场稳定的前提下，央行会继续保持比较中性的货币政策取向。央行行长周小川在出席达沃斯论坛时表示，中国将确保稳定的货币供应，中国央行无意向市场注入过多流动性，股市更关注上市公司的基本面。2015 年的货币政策要以定向调控为主，这与市场预期有些偏差。不过在融资需求下降的情况下，即使货币供给量增速下降，整个流动性或将保持比较宽松状态，央行货币政策的中性立场对股市边际影响较小，股票市场的涨跌更多的取决于市场对改革的预期和企业的业绩改善。

➤ 股指期货

三合约涨幅未超过现货涨幅，今日市场或以震荡为主

昨日沪深 300 指数收于 3548.885 点，较前一交易日上涨 4.50%。四合约基差、较前一交易日的收盘价、持仓量和成交量的涨跌幅度如下表所示。从下表可以看出近期的三个合约涨幅均低于现货涨幅，较为少见。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化 (%)	成交量变化 (%)
IF1501	-2.89	4.47	6.30	-15.82
IF1502	32.11	4.32	-6.65	-17.30
IF1503	101.12	4.46	3.19	-21.72
IF1506	141.12	4.70	17.50	-46.87

从多空持仓来看，主力合约多方略占优势，IF1503 多空减仓观望，IF1506 多空增仓博弈。主力合约前 20 名持仓多方增加 2594 手，空方增加 1606 手；IF1503 多方减仓 4443 手，空方减仓 3719 手；IF1506 多方增仓 768 手，空方增仓 1142 手。

➤ 固定收益

资金：市场利率整体大幅度上行，流动性趋紧。

昨日（1月21日），SHIBOR 利率全面大幅上行，其中隔夜利率上行 8.1bp 报收于 2.788%；7 天利率上行 4.1bp 报收于 3.823%；14 天利率上行 31.2bp 报收于 5.03%；1 个月利率上行 9.65bp 报收于 4.943%。

其中银质押 R001、R007、R014、R1M 收报 2.8515、4.1325、5.2407、5.5053，分别上行 6.59、26.57、5.17、21.35。银拆借 1 天、7 天、14 天分别上行 12.00、73.76、26.75。

债市：

一级市场发行：

昨日（1月21日）将发行 7 年期，200 亿规模的 2015 年记账式附息(二期)国债。

信用债上，昨日中铁股、珠海华发发行规模为 40 亿、8 亿的中票。

二级市场成交：

周三，中债综合指数小幅上涨，报收 162.56，上涨 0.08，其中国债报收 156.61，上行 0.08，金融债报收 158.39，上行 0.11。

五年期国债收益率下行 0.5001bp 报收于 3.382%，七年期国债收益率下行 0.4230bp 报收于 3.4132%，十年期国债收益率下行 0.1124bp 报收于 3.4672%。

国债期货：

周三，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，缩量成交，报收 97.448 元人民币，环比下跌 0.03%，成交金额环比减少 24.08%。

转债市场：

周三，中证转债指数报收 457.95，涨幅 4.16%，略低于上证综指 4.74% 的涨幅，成交额为 97.18 亿。

个券上，“1.19”正股跌幅较大的转债今日反弹明显，除同仁外，几乎全线上涨，其中中行、东华、工行领涨 15.89、17.00、6.56，涨幅 9.39%、7.30、4.49。

市场新闻：央行加量续作 MLF 共投放 3195 亿

1 月 21 日，央行在其官方微博上表示，近期为继续发挥中期借贷便利的结构性引导功能，强化正向激励作用，同时也为应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行，人民银行续做了到期的 2695 亿元中期借贷便利，并新增 500 亿元。

此次操作对象为股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行，期限 3 个月，利率 3.5%。

点评：之前市场传言央行对部分股份制银行 MLF 到期并加量续作，今天央行确认，此举符合市场预期。正如我们之前分析，在货币脱实向虚，央行货币放松陷入两难境地。降准、降息迟迟不肯落地，公开市场操作也连续 8 周暂停，说明了央行吸取此前降息后市场利率不降反升的经验教训，在经济没有明显下滑之前，央行再次通过降准、降息来大规模放水的可能较低，利用 PSL、SLF 和 MLF 等各种创新工具来定向释放流动性的可能性较大。

热点新闻

周小川：央行致力稳定货币供应（中证报）

中国人民银行行长周小川 21 日表示，央行致力保持货币供应稳定，但经济是不断发展变化的，有时候这一变化是由国际金融市场状况引起，国内流动性也随之变化，因此央行有时向市场注入流动性，有时收紧流动性，对资本市场包括股市产生影响。市场参与者应主要关注上市公司基本面。

改革良药苦口 欧版 QE 望梅止渴（中证报）

“欧版 QE”的亮相，可能引发全球央行连锁反应，新一轮宽松潮逼近。为保护本国经济，避免欧央行公布 QE 后投资者抛售欧元，包括瑞士、丹麦、挪威在内的多家央行抢先一步调整货币政策，全球央行出现“降息潮”。

个税风暴改写并购潜规则（上证报）

7000 万税单“逼停”北纬通信 3.62 亿元重组。毫无疑问，国税总局对股权转让个人所得税的征缴将对并购生态产生重要影响，以往不计后果大肆吹高估值，又逃避税款的并购潜规则将被改写。而在个税征收趋严，企业纳税可递延的情况下，为规避自然人股东的一次性巨额税负，并购对象“法人化”的趋势难以避免。

申万宏源 26 日挂牌上市 4 只“影子股”将沾光受益（证券日报）

申万宏源集团上市，不仅股价有望复制国信证券上市神话外，一批影子股也有望被传导利好。根据公开信息显示，申万宏源的股东中，小商品城持有 9290.9139 万股，占比 1.38%；东方明珠持有 6260 万股，占比 0.93%；陆家嘴持有 6076.4523 万股，占比 0.9%；大江股份持有 5176 万股，占比 0.77%。

50 余家公司“扎堆”推定增方案拟募资逾 700 亿元（证券日报）

昨日晚间，两市一连发布数份上市公司推出定增预案的公告，使得此前稍有沉寂的定增军团再度出现了扎堆推出预案的小高潮。据 Wind 数据统计显示，截止到 1 月 21 日晚间，今年以来推出定增预案的 A 股上市公司有 50 余家。

近期研报摘要

《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

《2015 年农林牧渔行业投资策略：不亢奋不悲观，站上改革和复苏的风口》

我们对 2015 年农业投资主要从两个角度出发，即基本面改善和改革，供给端变化将使基本面改善相对乐观，改革的深化将释放制度红利。

从基本面来看，主要看养殖产业链的复苏，能繁母猪存栏量过低，为生猪行业的复苏提供重要的条件，而今年以来生猪存栏量持续维持在低位，3、4 季度旺季生猪存栏创 08 年以来新低。猪价可能会进一步下探，直到市场出清。但前瞻性看，能繁和生猪存栏同步下降，对于明年生猪的供应将构成压力，明年供应端的变化对猪价的利好依然值得期待。总的来说，明年的猪市应保持相对乐观，以时间换取空间，看好生猪产业链上的超额收益机会。

改革层面，普遍预计改革力度会加大，农业也将会迎来改革的深化之年。土地改革方面，土地流转是其中核心，农用地适度流转，提升规模化经营；宅基地和集体建设用地未来如果入市，将会极大地提升农地市场的价值空间。从三个角度出发，首先资源类企业将会受益；其次农资品上市公司受益于规模化；另外流转也将会促进种植类业务的发展。国企改革方面，重点关注中粮系、农发系和国投系等央企背景的公司，国投系已率先采取实施改革，中粮系改革已确定方向，未来整合旗下上市平台概率较大。

投资策略：从改革和基本面改善两个维度来对 15 年进行布局，改革层面，推荐受益于土改和管理改善的 ST 大荒、受益于国企改革的中粮系中粮生化；基本面改善角度，我们认为生猪产业链将会基于供给端产生改善。

风险提示：发生重大疫病和极端天气的风险；政策不达预期的风险；出现食品安全问题的风险。

《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

金融市场动态

全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	-0.49	FTSE.GI	富时100	1.63
KS11.GI	韩国综合指数	0.15	FCHI.GI	法国CAC40	0.87
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.36	GDAXI.GI	德国DAX	0.41
AS51.GI	澳洲标普200	1.61	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.62
STI.GI	新加坡海峡指数	0.61	IBEX.GI	西班牙IBEX35	0.50
JKSE.GI	雅加达综指	0.95	BVLX.GI	葡萄牙PSI	1.89
KLSE.GI	吉隆坡综指	1.14	ISEQ.GI	爱尔兰综指	1.09
HSI.HI	恒生指数	1.68	AEX.GI	荷兰AEX	0.72
TWII.TW	台湾加权指数	0.74	RTS.GI	俄罗斯RTS	3.42
000300.SH	沪深300	4.50	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	0.22
JALSH.GI	南非富时综指	0.94	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.27
TA100.GI	以色列TA100	-0.04	SPX.GI	标普500	0.47
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-0.72	GSPTSE.GI	多伦多300	1.76
统计时间					2015-1-21

大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	-0.27	CA.LME	LME铜	0.41
SI.CMX	COMEX白银	0.25	AH.LME	LME铝	0.98
PL.NYM	NYMEX铂	-0.23	ZS.LME	LME锌	1.24
PA.NYM	NYMEX钯	-1.44	PB.LME	LME铅	-0.16
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	2.21
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.52
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	1.58	S.CBT	CBOT大豆	-0.30
T.IPE	IPE轻质原油	1.81	C.CBT	CBOT玉米	-1.02
CL.NYM	NYMEX原油	-0.92	W.CBT	CBOT小麦	-1.02
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.55
JM.DCE	DCE焦煤	-0.28	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.25
J.DCE	DCE焦炭	0.00	BO.CBT	CBOT豆油	-1.70
V.DCE	DCE PVC	-0.60	SM.CBT	CBOT豆粕	0.52
L.DCE	DCE塑料	1.02	LC.CME	CME活牛	0.18
TA.CZC	CZCE PTA	1.20	LH.CME	CME瘦肉猪	0.27
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.11	RR.CBT	CBOT稻谷	0.66
ME.CZC	CZCE甲醇	2.45	JD.DCE	DCE鸡蛋	-1.59
TC.CZC	CZCE动力煤	0.56	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.57
RU.SHF	SHFE橡胶	1.80	TT.NYM	NYMEX棉花	0.38
统计时间					2015-1-21

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	92.7700	-0.2600	-0.2795
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1610	0.0059	0.5108
USDJPY. FX	美元兑日元	117.9600	-0.8100	-0.6820
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5142	-0.0005	-0.0330
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2337	0.0225	1.8577
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8086	-0.0081	-0.9918
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7551	-0.0086	-1.1261
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.8593	-0.0161	-1.8392
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7503	-0.0022	-0.0284
CNYX. CNI	人民币指数	121.9592	0.1610	0.1322
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2112	-0.0023	-0.0370
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1268	0.0042	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2777	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-1-21

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,562.63	3.66
399305. SZ	深证基金指数	6,499.64	2.23
885010. WI	中国基金总指数	3,700.87	1.48
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,942.44	0.45
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,988.75	2.11
885012. WI	股票型基金总指数	5,474.55	2.97
885013. WI	混合型基金总指数	4,495.89	1.95
885005. WI	债券型基金指数	2,085.88	0.70
885004. WI	指数型基金指数	3,291.75	3.53
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,489.26	2.26
885172. WI	LOF基金价格指数	2,103.71	2.53
885173. WI	ETF基金价格指数	695.99	3.12
		统计时间	2015-1-21

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.3500	-0.4300
R007. IB	银质押7日	3.5000	-1.5000
204001. SH	GC001	1.1250	-0.0500
204007. SH	GC007	2.9450	0.0600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.8230	0.0410
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.7880	0.0810
FR001. IR	FR001	3.0000	0.1100
FR007. IR	FR007	4.0000	0.2700
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-21	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	146.6220	0.0380	0.0259
000013. SH	上证企债	181.9360	0.0210	0.0115
000022. SH	上证公司债	158.2140	0.0780	0.0493
000139. SH	上证转债	453.2420	19.0130	4.1949
H11025. CSI	货币基金	1,321.3300	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.0279	0.1201	0.0750
000923. SH	中证公司债	158.1310	0.0820	0.0519
000832. CSI	中证转债	457.9460	18.2920	3.9944
H11006. CSI	中证国债	155.4696	0.2128	0.1369
H11007. CSI	中证金融债	157.9332	0.0045	0.0028
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.2012	0.0713	0.0588
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.0156	0.0565	0.0487
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.3628	0.0491	0.0426
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	114.6970	0.1143	0.0997
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6877	0.0249	0.0238
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.4336	0.0515	0.0442
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.9862	0.0650	0.0560
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4203	0.0049	0.0048
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8928	-0.0026	-0.0026
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.9547	0.0500	0.0532
816028. CI	中标可转债	4,230.1210	175.9330	4.1591
统计时间		2015-1-21		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-1-20	日本	产能利用率指数: 环比: 季调(%) 2014/11	0.7	0.5
2015-1-20	日本	消费者信心指数 2014/12	37.4	40.6
2015-1-20	英国	前英国央行行长金恩将在伦敦政经学院讲话	--	--
2015-1-20	德国	PPI: 环比(%) 2014/12	0	0.1
2015-1-20	德国	ZEW 经济景气指数 2015/01	34.9	61.7
2015-1-20	日本	日本央行货币政策会议(至1月21日)	--	--
2015-1-20	美国	NAHB 住房市场指数 2015/01	57	56
2015-1-20	中国	社会消费品零售总额: 当月同比(%) 2014/12	11.7	13.6
2015-1-20	中国	GDP: 当季同比(%) 2014/12	7.3	7.7
2015-1-20	中国	工业增加值: 当月同比(%) 2014/12	7.2	9.7
2015-1-21	中国	固定资产投资: 累计同比(%) 2014/12	15.8	19.6
2015-1-21	美国	API 库存周报: 汽油(千桶) 2015/01	23,613.00	23,546.00
2015-1-21	美国	API 库存周报: 原油(千桶) 2015/01	38,656.00	35,607.00
2015-1-21	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	2.8	0.9
2015-1-21	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	3.8	3.1
2015-1-21	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	-2.1	-1.9
2015-1-21	日本	日本央行货币政策会议, 公布利率的决定	--	--
2015-1-22	英国	失业率: 季调(%) 2014/11	6	7.1
2015-1-22	日本	日本央行行长黑田东彦将举行记者会	--	--
2015-1-22	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	196.7	184.8
2015-1-22	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/01	2,245.80	1,682.10
2015-1-22	美国	新屋开工: 私人住宅: 折年数: 季调(千套) 2014/12	1,028.00	1,034.00
2015-1-22	美国	新屋开工: 私人住宅(千套) 2014/12	77.5	67.6
2015-1-22	美国	堪萨斯联储制造业指数: 季调 2015/01	8	5
2015-1-22	意大利	零售销售: 环比: 季调(%) 2014/11	0	0.1
2015-1-22	欧盟	欧洲央行公布利率决议; 14:30 召开新闻发布会	--	--
2015-1-22	美国	SEMI 订单出货比(%) 2014/12	102	102
2015-1-22	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	3.7	4.4
2015-1-22	美国	当周初次申请失业金人数: 季调(人) 2015/01	316,000.00	329,000.00
2015-1-22	美国	持续领取失业金人数: 季调(人) 2015/01	2,424,000.00	3,007,000.00
2015-1-23	中国	汇丰 PMI(预览) 2015/01	49.5	49.5
2015-1-23	美国	成屋销售: 环比折年率(%) 2014/12	-6.1	0.8
2015-1-23	美国	成屋销售折年数(万套) 2014/12	493	487
2015-1-23	美国	芝加哥联储全国活动指数 2014/12	0.7	-0.2

数据来源: Wind 数据

华金证券研究所系人：

何筱微 S0910510120001 021- 20655618 hexiaowei@casstock.com

具备证券投资咨询业务资格的说明：

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20% 以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

免责声明：

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn